

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

2022 ГОДИНА



Годишният доклад за дейността на "Импулс" АД, гр.Габрово за 2022 г. е изготвен съгласно изискванията на чл. 39 на Закона за счетоводството, чл. 187д и чл. 247 на Търговски закон, на база анализ на развитието, пазарните тенденции и присъствие, обществената, макро- и микро-икономическата среда, финансово-икономическото състояние на дружеството за 2022 г. и перспективите за развитие.

19.04.2023 г.
гр. Габрово

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ:

1. и.и.ж. Калоян Иванов Кашавелов
 2. KHS GmbH
 3. Димитър Веселинов Терзиев
 4. Продан Пенчев Пенчев
 5. Евгени Василев Попов
- 

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Дружеството е описано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 129007677

Фирма: "ИМПУЛС" АД
Седалище: гр. Габрово
Адрес на управление: гр. Габрово
Предмет на дейност: *развойно-внедрителски, производствено-сервизни и търговска дейност, времезакъснителни, средства за автоматизация, медицинска апаратура, технологично оборудване, възли и детайли, инструментни, стоки и услуги за населението, хотелиерски и туристически услуги.*

Собственост: Дружеството е:
100 % - частна собственост;

Капитал: Дружеството е с капитал 376470 лв., разпределен в 376470 бр. акции с номинална стойност 1 лв. всяка една.

Акционери:	Участие в капитала:
„Импулс 98“ АД Габрово	78.08
KHS GmbH Германия	15.15
Физически лица	6.77
Общо:	100.00%

Органи на управление: Дружеството е с Едностепенна форма на управление:

- Съвет на директорите

Наименование и друга идентификация	Описание на типа свързаност
инж. Калоян Иванов Кашавелов	Председател на СД
Димитър Веселинов Терзиев	Член на СД
Продан Пенчев Пенчев	Член на СД
Евгени Василев Попов	Член на СД
"KHS" GmbH	Член на СД

и се представлява от инж. Калоян Иванов Кашавелов – Изпълнителен директор

Клонове: Дружеството няма регистрирани клонове

(чл. 39, т. 7 от ЗС);

Свързани лица: Дружеството има свързани лица, както следва:

„Импулс 98“ АД Габрово
KHS GmbH Германия
Физически лица

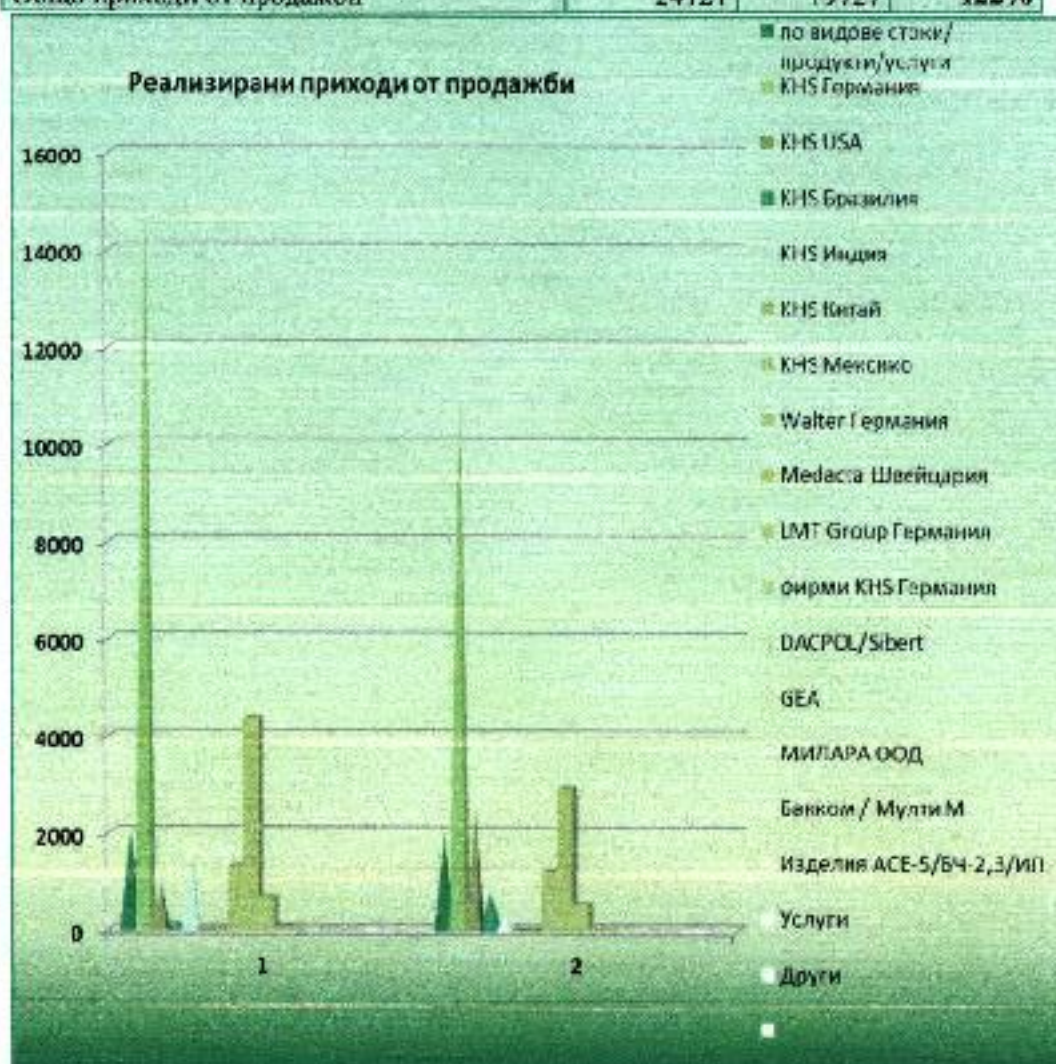
II. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ДЕЙНОСТТА (съгл. чл. 39, т. 1 от ЗС)

През 2022 и 2021 година "Импулс" АД осъществява предимно дейности, свързани с производство на метални изделия – детайли и възли.

Реализираните приходи по видове стоки/ продукти / услуги от дейността за 2022 г. и тяхното изменение спрямо 2021 г. са както следва:

(хил. лв.)

Реализирани приходи от продажби			
по видове стоки/ продукти/услуги	2022	2021	изменение %
KHS Германия	15004	11209	134%
KHS USA	895	2497	36%
KHS Бразилия	154	760	20%
KHS Индия	1502	304	494%
KHS Китай	0	11	0%
KHS Мексико	15	8	188%
KHS Corprolast	0	0	
фирми Германия дет.KHS	40	26	154%
Walter Германия	1310	1207	109%
Medacta Швейцария	4369	2932	149%
LMT Group Германия	674	557	121%
DACPOL/SIBERT	9	18	50%
GEA БЕЛГИЯ	77	47	164%
МИЛАРА ООД	13	56	23%
Бакком	0	13	0%
Изделия ACE-5/БЧ-2,3/ИП	2	3	67%
Услуги	50	37	135%
Други	7	42	17%
Общо приходи от продажби	24121	19727	122%



➤ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

При осъществяване на дейността си "Импулс" АД е изложено на определени рискове, които оказват въздействие върху неговите резултати.

* Систематични рискове:

✓ Политически риск:

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната, които от своя страна влияят върху възвръщаемостта на инвестициите. Определен фактор за дейността на даден отрасъл и респективно дейността на фирмата е формулираната от правителството дългосрочна икономическа програма, както и волята да се осъществяват набелязаните приоритетни стъпки. Степената на политическия риск се асоциира с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството икономическа политика или в по-неблагоприятния случай - смяна на правителството и като следствие от това с опасността от негативни промени в инвестиционния климат. В условията на международна нестабилност, породена и от надигащия се тероризъм, политическият риск зависи от мерките, които правителството предприема за противодействие и за ограничаване на негативните ефекти от кризата. Икономическата и фискална политика на правителството е насочена към:

- постигане на трайна макроикономическа устойчивост;
- стимулиране конкурентоспособността на икономиката;
- подобряване качеството на социалните системи и стандарта на живот.

Основните политически рискове за България засягат:

Стабилността на българското правителство - от това до голяма степен зависи изпълнението на заложените големи енергийни и инфраструктурни проекти, тъй като те са пряко зависими от подкрепата на правителствения орган. Политическата несигурност кара правителството да се концентрира върху популистки мерки с цел да се хареса на избирателите за сметка на разходи, които да доведат до растеж в по-дългосрочен план. Бюджет, който да се хареса на всички - и на протестиращите за повече социални помощи, и на протестиращите за по-малко корумпирана държава, и на бизнеса. Мораториумът върху цената на тока ще остане в действие толкова, колкото е необходимо, за да може да заработи регулаторът правилно, в пълен състав и да може да изчисли понасяма цена на тока за всички. Според правителството то е изправено пред множество кризи и енергийната е най-сериозната.

България няма място в Украйна при евентуален член сблъсък между силите на Алианса и Русия. Националната политика е за сигурност и защита на националния интерес. В този момент този интерес съпада с интереса на колективна сигурност, но ако това е за сметка на просперитета и сигурността на държавата в никакъв случай не бива да се допуска. Очаква се процес, при който Русия ще застане в удобен момент на масата за преговори.

Относно геополитическото напрежение правителството не вярва, че има опасност газът да спре за България, ако спре - той ще спре за цяла Европа, нещо, което се е случвало в миналото, макар и за кратко време, но смятат, че дипломатията ще надделее и няма да сме свидетели на такова сътресващо икономическо събитие за целия континент. Правителството изследва всички възможни реакции в случай на подобна криза - преговори за варианти както с Европейската комисия, така и с партньори в Каспийския басейн, така и с доставчици на втечнен газ. Основна тема при посещението в САЩ е енергийна диверсификация и ефективност, зелените технологии и климатичните промени. Съединените щати и България си партнират за разширяване на възможностите на България да получи достъп до модерни технологии и разнообразие от енергийни ресурси.

- На база посоченото и познаването на политическата среда в страната, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяване политическия риск като: *среден*

✓ *Макроекономически рискове:*

Икономиката на България като малка държава е силно зависима от европейската и световната икономика. Подобренето на водещите индикатори за еврозоната формират очаквания за нейното бавно и постепенно възстановяване. В краткосрочен план вътрешното търсене се очаква да бъде благоприятно повлияно от забавянето на инфлационните процеси.

Перспективите на еврозоната си се влошили леко, с по-слаб растеж и по-висока и по-устойчива инфлация от предвиденото в макроекономическите прогнози на експертите от ЕЦБ от септември 2022г. Продължаващата енергийна криза, високата инфлация, повишената несигурност, забавянето в световен мащаб и по-сигурните условия за финансиране възкръсват икономическата активност и вече доведоха до рязко отслабване на растежа на реалния БВП през третото тримесечие на 2022 г. С разгръщането на икономическите последици от войната в Украйна, които породиха силен инфлационен натиск, доверието на потребителите и бизнеси остана ниско, а реалният разполагаем доход намалява и засилващият се натиск върху разходите ограничава производството, особено в енергоемките отрасли. Очаква се отрицателните икономически последици да бъдат частично смекчени от мерките на финансовата политика. Освен това равнищата на запасите от природен газ и продължаващите усилия за намаляване на търсенето и за замяна на руския газ с алтернативни източници означава, че се очаква еврозоната да избегне необходимостта от принудително съкращаване на производството, свързано с енергопотреблението, въпреки че рисковете от прекъсване на енергийните доставки остават повишени, по-специално през зимата на 2023-2024г. В средносрочен план с ребалансирането на енергийния пазар се очаква несигурността да намалее и реалните доходи да се подобрят. В резултат на това се очаква икономическият растеж да се засили, подпомогнат и от засилващото се външно търсене и преодоляването на оставащите затруднения при предлагането въпреки по-неблагоприятните условия на финансиране. Очаква се пазарът на труда да остане относително устойчив на предстоящата лека рецесия, отразявайки западането на работната ръка на фона на все още значителният и недостиг. Като цяло средният годишен растеж на БВП се очаква да се забави осезаемо – от 3,4% през 2022г. до 0,5% през 2023г., а след това да се възстанови до 1,9% през 2024г. и 1,8% през 2025г.

Постигнатият напредък по отношение на използването на резервите от газ означава, че ще има достатъчно запаси, въпреки че това се основава на допускането за намалено търсене на газ с известно отрицателно икономическо въздействие. Базисното допускане е, че руските газова потоци към Европейския съюз ще продължат на настоящите си равнища, а неруските газова потоци ще се увеличат допълнително през 2023г., когато се задействат допълнителни доставки по газопроводи, както и на втечнен природен газ. Същевременно високите цени водят до намаляване на потреблението от страна на предприятията и домокинствата, като цяло. Свързаните с енергията фискални мерки ще подпомогнат икономическия растеж през 2023г., но това се неутрализира от оттеглянето на предходната фискална подкрепа, свързана с COVID-19. Очаква се обаче повечето мерки с енергията да бъдат оттеглени впоследствие.

Очаква се растежът на БВП да се засили през втората половина на 2023г. и да остане силен и през 2024г., отразявайки възстановяване равновесието на енергийния пазар. Отслабването на инфлационния натиск ще позволи възстановяване на реалния разполагаем доход при очакваната устойчивост на пазарите на труда. Очаква се външното търсене да се възстанови, а конкурентоспособността на експортните цени спрямо основните търговски партньори да се подобри. Въпреки това равнищата на реалния БВП ще останат доста под равнищата очаквани преди една година.

БВП на България се очаква да нарасне с 1,7% през 2023 г., което е понижение с 2,2 процентни пункта спрямо оценката на Световните банки от юни миналата година. Прогнозата за 2024 г. е ръстът да се ускори до 3,3%, като корекцията за следващата година е по-малка – с 0,4 пр. пункта. 2022 също така е и годината на централните банки, които се опитват да се борят

с инфлацията на всяка цена, както и годината, която промени Европа и сложи крап на евтините енергийни източници. На фона на всичко случило се през изминалата година е много трудно да се правят прогнози за 2023 година. Едно от сигурните неща е, че краят на войната в Украйна не се вижда, на енергийната криза и инфлацията – също. Очакват се търговски търкания и дори коронавируса отново може да засегне видимо глобалната икономика.

България има сценарий газовата криза в България от 2009 г. да не се повтори, след избухналата война между Русия и Украйна и риска доставките на руски природен газ бъдат ограничени. България има разписани правила за действие при евентуална газова криза и вероятно Министерството на енергетиката е започнало подготовка за такъв сценарий. По последни данни около 14 млн. кубични метра газ на ден е консумацията в България при пиково потребление през студентите зимни месеци, и това означава, че количествата газ само от Азербайджан и находището в Чирен не са достатъчни, необходимо е да има и други източници. Според Българска газова асоциация такъв източник е терминалът за регазификация в Гърция на остров Ревитуса. Друг вариант е през терминалите в Турция, които имат много голям капацитет, а България има техническа и технологична възможност за захранване на природен газ от там, като дори в момента се получава природен газ през т.нар. „Турски поток“. Обявените капацитети по пътя на газа през новия интерконектор между България и Гърция, по който трябва да се получава цялото количество изерски газ, са възможност да се повишат доставките за България.

Ако в един брания разходите за енергия са пораснали, но в резултат на по-високите цени на промишлените продукти приходите в сектора са се увеличили с повече, доколко е защитими подобна помощ? В такива хипотези сме все по-далеч от първоначалната логика за временен щит или буфер, който предпазва от спиране на дейността или дори фалит и все повече се доближаваме до идеята за индустриална политика чрез изкуствено задържане на вътрешните цени на енергията.

Връщайки се към принципа държавна намеса и помощ да е временна, може би трябва да приемем, че средносрочно и дългосрочно енергията ще е по-скъпа, поне в Европа и България.

По отношение на енергийната криза министър – председателят отбелязва, че много внимателно правителството следи целия ядрен дебат в Европа. Правителството обмисля възможността да се разшири сегашната централа в Козлодуй чрез нов реактор.

Една от основните причини за увеличаването на заплащането е стремежът на работодателите да закажат текущите специалисти в организациите, тъй като една от основните причини за напускане е предлаганото по-високо възнаграждение на друго място. Това стана ясно в анализа на пазарно проучване за текучеството на персонала през изминалата година, което излезе през декември. Необходимостта за запълване на свободни позиции с нови служители също е сред основните причини за увеличаване на възнагражденията.

➤ Валутен риск

Валутният риск обобщава възможните негативни импликации върху възвращаемостта на инвестициите в страната, вследствие на промени във валутния курс. Като гарант за макроикономическата стабилност, България ще запази паричния съвет при съществуващото равнище на фиксиран валутен курс от 1.95583 лева за 1 евро до присъединяването на страната към еврозоната.

Проектът за Европейски валутен съюз (ЕВС) остана недовършен. Докато банкнотите емитирани от европейска централна банка (ЕЦБ) са с еднакво кредитно качество, стойността на еврото, депозирани в банките, варира между отделните страни в зависимост от финансовата мощ на националните правителства да гарантират депозитите при фалит на банки.

България е разделена по въпроса за еврото. Половината българи са против това страната да въведе еврото като официална валута вместо лева, сочат данни от социологическо изследване. Най-популярната причина за подкрепа на еврото е удобството на това страните от Европейския съюз да имат една валута. Втората най-популярна причина за

предпочитане на еврозоната е усещането, че подобна стъпка към интеграция ще ни направи пълноправни членове на ЕС и ще ни движи напред. Скептицизмът към еврото идва от друга посока – основно свързана с поскъпването на живота и стопанска несигурност. Няма реална причина да се притесняваме за валутния борд, но без гаранции и сигурност за курса на лева към еврото навярно не ни трябва валутно-курсовия механизъм ERM II. Бизнесът трябва да бъде информиран за това, че фиксираният в момента със закон курс на лева на практика ще подлежи на договаряне, а членството в ERM II носи със себе си и някои не толкова популярни до момента рискове. В предвид валутния борд и фиксирания валутен курс нашата страна няма причина да стои в ERM II, но такива са правилата и там престоят е минимум две-три години

България очаква да се присъедини към еврозоната през 2024г. Основните задачи на българското правителство по пътя към постигането на тази цел са свързани изпълнението на последващите ангажменти на Пътната карта след присъединяването на българския лев към ERM II, считано от 10 юли 2020г. Успешното ни членство в еврозоната е необходима подготовка на всички стопански субекти и обществеността за безпроблемно преминаване от разплащания в левове към разплащания в евро. В процес на подготовка е Национален план за въвеждане на еврото в България, в който детайлно ще бъдат описани дейностите, които трябва да се предприемат от българските власти и бизнеса за успешното въвеждане на единната европейска валута в страната. Правителството работи за да се спазва времевата рамка и определения минимален срок за престой във ERM II, като се надява, че пандемията няма да бъде фактор за удължаване на престоя в ERM II. България ще поддържа фискална устойчивост, към това се стреми и Бюджетът 2022г., залагайки на едни от най-ниските нива на дълг и дефицит в ЕС.

Приемането на еврото според БНБ ще ускори реалната конвергенция на българската икономика и ще има ключов принос за растежа и благосъстоянието на страната. Много малко неща ще се променят след въвеждането на еврото. Никъде където е въведено еврото инфлацията не се е покачвала с 1-1.5 %. Депозитите автоматично ще се обвърнат в евро и няма логика кредитите да се оскъпят. Очаква се да бъдат нанесени промени във Валутния закон и се запише, че може да се пазарува в лева и евро. Автоматично всички цени ще бъдат фиксирани и целият този проблем със страховете ще бъде решен. Инфлацията не идва заради сменената валута, а защото някой спекулира, т.е. „надува цените“.

Преминаването от българския лев към еврото също трябва да се третира внимателно и изисква пълномасщабна обществена информационна кампания, без да се натравя на населението, което винаги крие риск от политически сътресения. При положение че икономическата продукция на глава от населението е малко повече от половината от средната за ЕС ниво, правителството се стреми да приеме общата валута, за да помогне на икономиката да намали разликата с по-богатите страни в блока. Общественоостта обаче е разделена. Около половината от българите смятат, че въвеждането на еврото ще има отрицателни последици съгласно проучвания. Повече от три четвърти се притесняват от злоупотреби при определянето на цените по време на преминаването към еврото.

Планира се задължението за двойно обозначаване на цените да започне да действа един месец след решението на Съвета за приемане на еврото в България и да остане в сила 12 месеца след приемането на европейската валута. БНБ работи системно и последователно по законодателната рамка и техническа подготовка за членството в еврозоната. Мерки в тази посока са приети в края на декември миналата година променен в закона за БНБ, както и работата по цялостен нов закон за БНБ, който централната банка трябва да подготви до края на 31 март. Присъединяването на България към най-развития икономически съюз в света и въвеждането като официална парична единица на втората платежна валута в света, ще направи страната ни по-подготвена както за сегашната, така и за следващите възможни кризи. А присъединяването ни към Еврозоната ще ни даде допълнителна стабилност както във финансово-икономическо, така и в геополитическо отношение. България е член на Европейския съюз вече 16 години, а от 2020г. е част и от Механизма ERM II. Въпреки, че България няма да се присъедини към еврозоната от 1 януари 2024г., служебното правителство е твърдо решено да продължи работата по техническата подготовка на страната ни със същото ускорено темпо. Замяна на лева с евро ще стане по сегашния курс 1.95583 лева 1 евро. Ангажиментът на българските власти страната ни да се присъедини към еврозоната единствено със сегашния фиксиран курс е потвърден както в Национален план за въвеждане на еврото в България, приет от Министерски съвет през май 2022г., така и в решение на

Народното събрание от 27 октомври миналата година. Присъединяването към еврозоната означава много повече от замяната на лева с евро. Преди всичко става въпрос България да избере да се присъедини към сърцевината на европейския проект, защото това защитава Европа по време на финансова и икономическа криза. Поемането на пътя към присъединяването на еврото означава задълбочаване на интеграцията на страните в Европейския съюз и демократичния свят.

Българската народна банка обяви ново повишение на основния лихвен процент. От 1 март показателят ще е в размер на 2.17 на сто. Това е шесто по ред увеличение от октомври 2022г. Основния лихвен процент за последно е бил различен от 0.00 на 1 ноември 2016 г., когато беше 0.01 на сто. През октомври ОЛП беше определен на 0.49%, през ноември скочи до 0.59%, а от декември – до 1.30 на сто. От 1 януари тази година ОЛП беше повишен до 1.42 процента, а от 1 февруари стана 1.82 на сто. Показателят се използва за изчисляването на наказателната или законната лихва при забава по публични задължения. Тя се формира като се добави 10 на сто към основния лихвен процент.

В сравнение на експертите на ЕЦБ от септември 2022г. очакват се по-високи лихвени проценти, по-ниски цени на петрола, по-ниски цени на едро на природния газ и електроенергията и повишаване обменния курс на еврото. Прогнозите за средното равнище на краткосрочните лихвени проценти – тримесечния EURIBOR е 2.9% през 2023г., 2.7% през 2024г. и 2.5% през 2025г. Забавянето на световната икономика и ограничителните мерки на Китай продължиха да оказват натиск върху цените на петрола посредством по-слабо търсене. Допуска се, че цената на барел суров петрол тип „Бреит“ ще бъде 86 долара през 2023г. и ще спадне до 76 щатски долара през 2025г. Поради усилията на държавите членки на ЕС за осигуряване на алтернативи на руските доставки на газ през 2022г. и неотдавнашното много меко време европейските газови хранилища бяха почти пълни в средата на ноември, което доведе до голям спад в европейските цени на газа. Приема се, двустранните обменни курсове ще се задържат без промяна. Това означава среден обменен курс от 1.05 щатски долара за евро през 2022г. и 1.03 щатски долара за евро през периода 2023-2025г. или с около 2% по-високо спрямо прогнозите от септември 2022г. Допускането за ефективния обменен курс на еврото означава пасквяване с около 3% в сравнение с прогнозите от септември 2022г.

Периодично доминацията на долар в световната търговия е поставяна под въпрос, но досега щатската валута устоява, заради удобството, което предлага. Дали сега превъзходството на долара ще бъде подкопано, при това от наложението от Запада санкции срещу Русия след като Индия вече не плаща в долари за доставката на руския петрол. Страната е един от трите големи потребители на тази суровина след ограниченията, които бяха наложени, след като Москва започна своята война в Украйна. Страната официално не се присъедини към западните санкции, но ги спазва – банките са много внимателни да не попаднат под вторични ограничения. Индия купува 16 пъти повече петрол от Русия заради ниската му цена. Търговията с руския петрол се извършва вече с алтернативни валути – Индия например плаща в дирхам (валутата на Обединените арабски емирства), други използвани валути са руски рубли или юани. Има данни, че Индия подготвя и схема за плащания с рупии, ако в следващите месеци използването на руски рубли бъде санкционирано под някаква форма. Плащанията в алтернативни валути беше подкрепено от една от руските банки – Банка МТС, но през миналия месец тя беше включена в списъка със финансови институции под санкции от страна на Великобритания и САЩ и сега търговците търсят други варианти. Според анализатори краткосрочните усилия на Русия да продаде петрола и газа си, които са основен източник на приходи за руския бюджет, едва ли са заплахата за доминацията на долара. Но санкциите като цяло могат да променят финансовата система на Запада. Преди месеци от Международния валутен фонд (МВФ) също коментираха, че санкциите ще насърчат по-малките търговски блокове да използват алтернативни валути. Щатският долар ще остане глобална валута, но фрагментация е напълно възможна. В САЩ нямах опасения, че доминацията на долара ще бъде подкопана.

- На база посоченото и познаването на икономическата среда в страната, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме валутния риск като: нисък

➤ Инфлационен риск

През декември 2022 г. месечната инфлация е 0.9% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за декември 2022 г. спрямо декември 2021 г. е 16.9%.¹ Средногодишната инфлация според Индекса на потребителските цени (ИПЦ) за периода януари - декември 2022 г. спрямо периода януари - декември 2021 г. е 15.3%.

Годишна инфлация, измерена чрез Индекса на потребителските цени, по година									
2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	2022г.
-1.60%	-0.90%	-0.40%	-0.10%	-2.80%	-2.80%	-3.10%	-0.10%	-3.30%	-15.3%

Източник: НСИ

През декември 2022 г. в групите на нехранителните стоки и услугите е регистрирано намаляване на цените при: автомобилен бензин А95Н - с 7.0%, дизелово гориво - с 6.0%, автомобилен бензин А100Н - с 5.7%, пелети - с 4.7%, телевизори - с 2.0%, обувки - с 1.8%, въглища - с 1.8%, кина и театри - с 1.2%, климатични инсталации - с 1.1%, лаптопи - с 1.1%, облекло - с 1.0%, препаратите за почистване на съдове - с 0.7%, застраховки свързани със жилището - с 0.7%, автомобили втора употреба - 0.5%, други почистващи и дезинфекционни средства (течни препарати за почистване на дома) - с 0.3%, перални и съдомиялни - с 0.2%, и други. През декември 2022 г. е регистрирано увеличение на цените на лекарствените продукти с 2.8%. Цените на лекарските услуги остават на равнището от предходния месец, а цените на стоматологичните услуги са се увеличи с 0.4%.

Според Хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ) през декември 2022 г. месечната инфлация е 0.8% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за декември 2022 г. спрямо декември 2021 г. е 14.3%.¹ Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2022 г. спрямо периода януари - декември 2021 г. е 13.0%.

Според индекса на цените за малката кошица през декември 2022 г. се регистрира увеличение с 1.2% на месечна база и с 22.8% от началото на годината (декември 2022 г. спрямо декември 2021 г.).¹ През декември 2022 г. цените на стоките и услугите от малката кошица за най-нискодоходните 20% от домакинствата са се променили спрямо предходния месец, както следва: • хранителни продукти - увеличение с 1.5%; • нехранителни стоки - увеличение с 1.0%; • услуги - увеличение с 0.5%.

Инфлацията продължава да изненадва с нарастването си спрямо прогнозите от септември 2022г. и разширява обхвата си при всички компоненти на ХИПЦ въпреки отчетливия спад в цените на едро на природния газ и електроенергията, намаляващото търсене и правителствените мерки за ограничаване на инфлацията на енергоносителите. Сега се очаква общата ХИПЦ инфлация да остане изключително висока в краткосрочен план, тъй като верижния ценови натиск, свързан с предишни увеличения цените на суровините, повишаването на еврото в минали периоди, недостигът в предлагането и затегнатите пазари на труда продължават да намират отражение в потребителските цени. Все пак се очаква инфлацията да спадне до 6.3% през 2023г. и 3.6% през последното тримесечие на 2023г. След това се очаква инфлацията да намалее до средн 3.4% през 2024г. и 2.3% през 2025г. Очаква се общата инфлация да спадне до средносрочната цел на ЕЦБ за инфлация от 2% през втората половина на 2025г., докато ХИПЦ инфлацията без енергоносителите и храните ще остане над 2% през периода 2023-2025г. Тази устойчивост се дължи на закъснели косвени ефекти от високите цени на енергоносителите и от отчетливото повишаване на еврото в миналото (въпреки неотдавнашното леко поскъвяване), както и от силните пазари на труда и ефектите на компенсиране на инфлацията върху заплатите, които се очаква да нарастнат с темпове доста над ретроспективните средни стойности в номинално изражение (макар и в реално изражение да останат под равнищата от преди войната в Украйна). В сравнение с прогнозите от септември 2022г. общата инфлация е регистрирана значително нагоре за 2023г. с 0.8 процентни пункта) и 2024г. (с 1.1 процента пункта)

В еврозоната обаче ръстът на инфлацията ще бъде по-сизен, а икономическата криза и нуждата от инвестиции може да накара Европейската централна банка (ЕЦБ) да спре да увеличава лихвата по-рано, отколкото ѝ се иска. Другият вариант е институциите да продължи да повишава лихвата и след като премине ограничителните нива, които вероятно

ще бъдат достигнати още в началото на 2023 година. Според анализаторите това ще бъде политически грешка от страна на централната банка на еврозоната.

При всички случаи 2023 ще бъде годината с най-широкия диапазон от възможни резултати и прогнози от година. Има още много потенциални фактори, които пазарите дори не са си представили в края на 2019 година (преди пандемията) или в края на 2021 година (преди войната в Украйна), и които могат да се окажат едновременно и предизвикателство, и възможност за икономиката, компаниите и домакинствата.

Очаква се прирастът на заплатите да бъде силен през периода 2023-2025г. Прирастът на заплатите измерен като компенсация на нето лице се предвижда да се увеличи от 4.5% през 2022г. до 5.2% през 2023г., след което да спадне до 4.5% през 2024г. и 3.9% през 2025г. с отслабването на инфлацията. Очаква се заплатите да нарастват с темп, надхвърлящ значително средния в ретроспективен план, в отражение на стабилните пазари на труда, увеличението на минималните работни заплати и компенсирането на инфлацията. Очаква се разходите за труд на единица продукция да се засили още през 2023г. вследствие на предвижданото по-нататъшно ускоряване на нарастването на заплатите, както и на отслабване на прираста на производителността на труда след настъпване на икономическия спад в условия на запизване на работната ръка. Според прогнозите, впоследствие прирастът на разходите за труд на единица продукция ще започне да се забавя успоредно със забавянето на растежа на заплатите, особено след като започне възстановяване на растежа на производителността на труда в съзвучие с очакваното засилване на икономическата активност.

Годишния темп на прираст на цените на вноса се повиши рязко през 2022г., но се очаква да се забави осезаемо през 2023г. и в общи линии да остане без промяна през 2024-2025г. Предвижда се през 2023г. годишния темп на прираст да спадне рязко успоредно с очаквания спад на цените на петрола и другите суровини и с отминаването на затрудненията във веригите на доставка на вносни фактори за производство

- На база посоченото по-горе, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме инфлационния риск като: висок

➤ Риск от лицензионни режими:

Отговорните власти провеждат политики по намаляване броя на отежняващите лицензии и разрешителни, и опростяване на тези, които останат в сила. Това ще окаже благоприятно влияние върху ограничаването на бюрокрацията и корупционните практики. Създадена е и информационна система - административен регистър на регулаторните режими (лицензионни, разрешителни, регистрационни, съгласователни).

Дейността на дружествата на не изпитва затруднения от наличните лицензионни режими

- На база посоченото по-горе и познаването на регулаторната среда, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме риска от лицензионни режими като: без риск.

➤ Други рискове, свързани с влиянието на основните макроикономически фактори:

След силна първа половина на годината икономиката на ЕС сега напъне в много по-трудна фаза. Сътресенията, предизвикани от агресивната война на Русия срещу Украйна вредят на търсенето и увеличават инфлационния натиск в световен мащаб. ЕС е сред най-изложените на риск развити икономики поради географската си близост с войната и голямата си зависимост от вноса на газ от Русия. Енергийната криза намалява сериозно покупателната способност на домакинствата и телси на производството. Икономическите нагласи са се влошили значително. Очаква се растежът значително да намалее в края на годината. Растежът на реалния БВП в ЕС отбеляза изненадващ спад през първата половина на 2022 г.,

тъй като потребителите започнаха отново активно да разходват средства, особено за услуги, след облекчаването на ограничителните мерки във връзка с COVID-19. Тъй като инфлацията продължава да намалява разполагаемите доходи на домакинствата, се очаква свиването на икономическата активност да продължи през първото тримесечие на 2023 г. Очаква се Европа отново да отбележи растеж през пролетта, тъй като инфлацията постепенно ще отслаби натиска си върху икономиката. Предвид обаче силните небласоприятни тенденции, които продължават да забавят търсенето, се очаква икономическата активност да бъде слаба, като растежът на БВП ще достигне 0,3 % през 2023 г. като цяло както в ЕС, така и в еврозоната. Прогнозира се, че до 2024 г. икономическият растеж постепенно ще набере скорост, като достигне средно 1,6 % в ЕС и 1,5 % в еврозоната. Инфлацията предстои да достигне най-високата си точка, преди постепенно да намалее. Очаква се инфлацията да намалее през 2023 г., но да остане висока — 7,0 % в ЕС и 6,1 % в еврозоната, преди да стане по-умерена през 2024 г. съответно на равнища 3,0 % и 2,6 %. Пазарът на труда показва най-силни резултати от десетилетия и ще остане устойчив. Въпреки трудната среда пазарът на труда продължи да отчита добри резултати, като заетостта и участието са най-високи, а безработицата — най-ниска, от десетилетия насам. Силната икономическа експанзия осигури заетост за нетно още два милиона души през първата половина на 2022 г., като увеличи броя на заетите лица в ЕС до рекордно високата равнина от 213,4 милиона души. През септември безработицата остана рекордно ниска на нивото от 6,0 %. Очаква се растежът на заетостта в ЕС да бъде 1,8 % през 2022 г., преди да спре да се променя през 2023 г. и постепенно да достигне до 0,4 % през 2024 г. Безработицата в ЕС се очаква да бъде 6,2 % през 2022 г., 6,5 % през 2023 г. и 6,4 % през 2024 г. Слабият растеж, високата инфлация и мерките за енергийна подкрепа влияят отрицателно на дефицитите.

През 2023 г. обаче съвкупният държавен дефицит се очаква отново леко да нарасне (до 3,6 % в ЕС и 3,7 % в еврозоната) с отслабването на икономическата активност, увеличаването на лихвените разходи и удължаването или въвеждането от страна на правителствата на нови дискреционни мерки за смекчаване на въздействието на високите цени на енергията. Тахиото планирано оттегляне през 2023 г. и възобновяването на растежа следва да намалат натиска върху публичните финанси след това. В резултат се очаква дефицитът да бъде 3,2 % от БВП в ЕС и 3,3 % в еврозоната през 2024 г.

По-дългосрочната инфлация и потенциалното хаотично адаптиране на световните финансови пазари към новата среда на високи лихвени проценти също остават важни рискови фактори. Тези два елемента се подсилват от риска от несъгласуваност между целите на фискалната и паричната политика.

Продължението и ескалацията на войната в Украйна създава по-голяма от обичайната несигурност в прогнозираните стойности за основните микроикономически показатели, чиято динамика е силно повлияна. Не са включени негативни ефекти върху българската икономика, които биха възникнали в резултат на евентуален недостиг на природен газ в страната. Не се отчита потенциалното влияние на политическата несигурност в България върху икономическата активност и инфлацията. Нарастването на външното търсене от основните търговски партньори на България и представянето на българския износ през първата половина на 2022 г. бяха по-силни от очакваното, независимо от негативните ефекти, произтичащи от войната в Украйна. Въпреки това индикациите за влошаване на външната икономическа среда в началото на 2023 г. се увеличават. Войната в Украйна, високите цени на суровините и материалите, повишението на лихвените проценти, опасенията за недостиг на природен газ и влошените пазлаци на икономическите агенти са сред основните фактори, които допринасят за тази перспектива. Техническите допускания, заложили в прогнозата, предполагат външното търсене на български стоки и услуги да отчете растеж с 2,9% през 2022 г., последван от спад с -0,1% през 2023 г. и възстановяване на растежа до 4,1% през 2024 г. Цените на суровините на международните пазари продължават да се характеризират с високи колебания. За цените на енергийните продукти в евро пазарните очаквания са те да продължат да се повишават с високи темпове на годишна база до средата на 2023 г., след което да започнат да се понижават на годишна база, но да останат

значително над нивата от 2021 г. Предполага се продължаващо силно повишение на краткосрочните лихвени проценти в еврозоната в края на 2022 г. и в началото на 2023 г. и стабилизирането им на нива, близо до достигнатите, за останалата част от прогнозния хоризонт. Фактор, който ще подкрепя в най-голяма степен икономическата активност през 2023 г., е очакваното усвояване на средства по Националния план за възстановяване и устойчивост (НПВУ) от страна както на частния, така и на публичния сектор.

Еврозоната ще избегне рецесията през тази година, сочат обновените прогнози на повечето икономически анализатори, което отразява съществена промяна в нагласите през последните няколко седмици, тъй като през декември всички анализатори очакваха валутният съюз да влезе в рецесия през 2023 година. Но сега прогнозите са дори за лек ръст – от 0,1%, благодарение на по-ниските енергийни цени, голямата правителствена подкрепа за бизнеса и домакинствата, както и по-ранно от очакваното отваряне на китайската икономика, което подкрепя търсенето. В момента има по-малко от 30% вероятност за рецесия в еврозоната спрямо 90% през миналото лято, коментират икономисти. Според тях облекчаването на работата на веригите за доставки, силният трудов пазар и същественият помагат на икономиката на валутния съюз да устои. ЕС успя успешно да се справи със задачата да напълни газохранилищата си, което значително намали страховете за газови кризи през зимата. Пълните газохранилища пък доведоха до съществен спад на цените на газ – до нивата отпреди руската инвазия в Украйна. Това също подобрява икономически перспективи. Те прогнозираят, че еврозоната ще запише слаб растеж от 0,5% през 2023 година, ако средната цена на газа се задържи на ниво около 76 евро за мегаватчас. В предходните прогнози на анализаторите цената на газа беше около 155 евро за мегаватчас през тази година. От началото на януари цената на природния газ на нидерландската борса TTF трикратно падна под 70 долара за мегаватчас, като на 16 януари суровината се търгуваше за 55 евро за мегаватчас. Отварянето на китайската икономика след коронавируса е повод за оптимизъм. Това ще подсили търговията съществено, особено в Германия смятат икономисти. Германският канцлер Олаф Шолц коментира, че не очаква най-голямата европейска икономика, Германия, да влезе в рецесия през тази година.

На база посоченото по-горе, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме другите рискове, свързани с влиянието на основни макроикономически фактори като: **среден**

* Несистематични (микроикономически) рискове:

Традиционно несистематичните рискове се разглеждат на две нива – отраслов риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла ни и общ фирмен риск, произтичащ от спецификата на дружеството ни.

✓ Отраслов (секторен) риск:

Появява се във вероятността от негативни тенденции в развитието на отрасъла като цяло, технологичната обезпеченост, нормативната база, конкурентната среда и характеристиките на пазарната среда за продуктите и суровините, употребявани в отрасъла. Рискът се свързва преди всичко с отражението върху възможността за реализиране на доходи в рамките на отрасъла и по-конкретно на технологичните промени или измененията в специфичната нормативна база.

Отраслите с голям потенциал в България, които следва да се стимулират от правителството са: туризъм, селско стопанство, IT сектор, иновации и аутсорсинг на услуги.

- На база посоченото по-горе и спецификата на отрасъла ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме отрасловия риск като: **среден**

✓ **Технологичен риск:**

Технологичният риск е произведен от необходимите нови технологии за обслужване дейността на дружеството и от скоростта, с която се развиват те. Налице е обратна зависимост на този риск спрямо технологичното фирмено обезпечение.

- На база използваните от дружеството ни технологии и познаването на технологичните тенденции на развитие на бранша, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме технологичния риск като: **среден**.

✓ **Фирмен риск:**

Свързан е с характера на основната дейност на дружеството, с технологията и организацията на цялостната му активност, както и с обезпечеността на дружеството с финансови ресурси. Под категории на фирмения риск са: бизнес риск и финансов риск. Основният фирмен риск е свързан със способността на дружеството да генерира приходи, и оттам и положителен финансов резултат.

Управлението на фирмения риск за дружеството ни засяга анализа на продуктите/услугите, които се предлагат от "Импулс" АД, обезпечеността с човешки ресурси, управленските решения на оперативно и стратегическо ниво, контроли върху прилагането на приетите планове и стратегии за развитие.

- На база посоченото по-горе и спецификата на дейността ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме фирмения риск като: **среден**

✓ **Финансов риск:**

Финансовият риск на дружеството е свързан с възможността от влошаване на събираемостта на вземанията и изплащането на задълженията към банките и др. институции, което би могло да доведе до затруднено финансово състояние.

Като основен проблем в макроикономически аспект са стойности на междофирмена задлъжнялост. Негативен ефект върху предприятията и задлъжнялостта имат ниският ръст на БВП, неблагоприятният бизнес климат, свиването на инвестициите, нарастването на случаите с фактическа неплатежоспособност, фалитите и бавните процедури по несъстоятелност. Броят на необслужените кредити остава висок. Положително влияние върху задлъжнялостта може да се очаква от засилването на износа, размери на петролните цени, получаването на средства от ЕС и евентуалното ускоряване на икономическия ръст у нас благодарение на постепенното икономическо подобряване в страните на ЕС. Но основно решение на проблема все още е ускореното усвояване на еврофондове и по-достъпното, нископлатено, бързо финансово финансиране за бизнеса, както и директивното налагане на срокове за разплащане.

Управлението на финансовия риск за дружеството ни е фокусирано върху оптимизиране на оперативните разходи /повишаване събираемостта на вземанията/ определяне на адекватни и конкурентоспособни цени на продуктите и услугите, адекватна оценка на формите на поддържане на свободни ликвидни средства.

- На база посоченото по-горе и анализа на финансовото ни състояние, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме финансовия риск като: **нисък**.

✓ *Ликвиден риск:*

Неспособността на дружеството да покрива напрежните си задължения съгласно техния надеж е израз на ликвиден риск. Ликвидността зависи главно от наличието в дружеството на парични средства или на съответните им алтернативи. Другият основен фактор, който влияе силно е свързан с привлечения капитал. Той трябва да се поддържа в оптимално равнище, както се контролира както нивото на заемните средства, така и стойностите на задълженията към доставчиците и към клиентите на дружеството.

Управлението на ликвидния риск за дружеството ни изисква консервативна политика по ликвидността чрез постоянно поддържане на оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност за финансиране на фирмената дейност, осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси, ежедневен мониторинг на наличните парични средства, предстоящи плащания и надежди.

На база посоченото по-горе и анализа на задълженията на дружеството ни, както и съотношението между собствения ни и привлечен капитал, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме ликвидния риск като: нисък.

✓ *Ценови риск:*

Ценовият риск се определя в две направления: по отношение на пазарната конюнктура и по отношение на вътрешнофирмените производствени разходи. Продажната цена трябва да бъде съобразена и с двата фактора, като се цели тя да покрива разходите на предприятието и да носи определена норма на печалба. Цената, съответно не следва да се отдалечава значително от дефинираната на пазара, тъй като това ще рефлектира върху търсенето на фирмените продукти/услуги.

Управлението на ценовия риск за дружеството ни изисква периодичен анализ и преговаряне на договорните параметри с клиенти и доставчици съобразно пазарните промени.

- На база посоченото по-горе, пазарната конюнктура, както и себестойността на произведената от нас продукция / предлагани услуги, както и нивото на вътрешнофирмени разходи и нивото на печалбата ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме ценовия риск като: среден.

✓ *Риск, свързан с паричния поток:*

Рискът, свързан с паричния поток разглежда проблемите с наличните парични средства в дружеството. Тук от съществено значение е договорната политика, която следва да защитава фирмените финанси, както гарантира регулярни входящи потоци от страна на клиенти, както и навременни плащания на задълженията.

Управлението на риска, свързан с паричните потоци за дружеството ни изисква поддържане на положителна стойност на ликвидността, т.е. готовност за посрещане на текущите задължения.

- На база посоченото по-горе и анализа на входящите и изходящите ни парични потоци, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме риска, свързан с паричния поток като: нисък.

✓ *Кредитен риск:*

Ако дружеството използва заемни средства, то тогава е изложено на кредитен риск. Възниква, когато съществува вероятност кредитополучателят да не изпълнява съзнателно или да е в невъзможност да изпълни поетия от него ангажимент по сключения договор за заем

или когато клиентите на дружеството не са в състояние да изплатят изцяло или в обичайно предвидимите срокове дължимите от тях суми.

Управлението на кредитния риск за дружеството ни изисква предоставяне на отсрочени плащания (продажби с отложен надеж) на клиенти с дългогодишна история и партньорски взаимоотношения, добро финансово състояние и липса на нарушения по спазване на кредитния период. Кредитната ни политика има отношение към събираемостта на вземанията, които следва да се контролират текущо чрез ежедневен преглед на откритите позиции по клиенти и извършените плащания.

- На база посоченото по-горе, познаването на кредитната политика на банките, състоянието на банковата система по време на финансова криза, както и кредитната политика на дружеството, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме кредитния риск като: **нисък**.

✓ *Инвестиционен риск:*

Инвестиционният риск се изразява в това дали реалната доходност от направена инвестиция се различава от предварително планираната такава. Поради дефицита на финансов ресурс и съществуващата финансова криза, банките не финансират много от проектите, класирани по новите рискови матрици. Налага се преразглеждане на планираните инвестиции и специално внимание върху тези с критична значимост за успеха на дружеството и върху тези с бърза възвръщаемост.

За управление на инвестиционния риск се прилага политика на хеджиране – застраховка срещу неблагоприятни събития, която не ги предотвратява, но ограничава последиците от тях.

- На база посоченото по-горе и реализираните от нас инвестиционни мероприятия, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме инвестиционния риск като: **среден**.

✓ *Регулативен риск:*

Регулативният риск е свързан с вероятността да се понесат загуби в резултат на нарушения или неспазване на законовите и подзаконовы нормативни актове или вътрешнодружествените документи, както и от загуби в резултат на интервенция на дъщерните власти. Този риск се отнася и за промени в нормативната база, свързани с опазването на околната среда, както и с вероятността дружеството да не бъде в състояние да изпълнява предписанията и изискванията на екологичното законодателство и компетентните органи, за което да му бъдат наложени съответните наказания.

- На база посоченото по-горе, прилаганата от дружеството ни екологична политика и познаването на нормативната база, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме регулативния риск като: **висок**.

✓ *Рискове, свързани с продуктите и пазарите:*

Този риск се свързва с възможността на дружеството да произведе продукти / услуги, които не могат да се реализират успешно на съществуващия пазар. Рисковете по отношение на пазарите са свързани с ограниченията, които налагат международните пазари по отношение стандартите за качество. Пазарната война се води предимно на база цена, което води до нейното редуциране.

Управлението на риска, свързан с продуктите и пазарите за дружеството ни изисква прецизна сегментация и анализ на потенциала на съществуващите пазарни сегменти и при необходимост – проучване на възможностите за диверсифициране на дейността (разработване на нови продукти и услуги за нови пазари).

- На база посоченото по-горе и изпълнението на продуктовата и пазарната ни политики, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме рисковете, свързани с продуктите и пазарите като: *среден*.

✓ *Риск, свързан с корпоративната сигурност:*

Този риск е актуален и засяга редица аспекти от фирмената сигурност като ефективно противодействие на нелегалната конкуренция; надеждна защита на търговската тайна; прилагане на практически мерки за редуциране и неутрализиране на корпоративни закани; мотивиране, обучение и възпитаване на служителите за избягване пропуски в системата за фирмена сигурност.

- На база посоченото по-горе и познаване нивото на фирмена сигурност, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме риска, свързан с корпоративната сигурност като: *среден*.

ТАБЛИЦА НА АКТИВ[®] ЗА ПРОХОДИМОСТТА НА БИЗНЕСА

	Политически риск	Валутен риск	Инфлационен риск	Риск от антивенционни режъми	Други рискове, свързани с влиянието на основни макроикономически фактори	Секторен риск	Технологичен риск	Фирмен риск	Финансов риск	Дивиденден риск	Целови риск	Риск, свързан с паричния поток	Кредитен риск	Инвестиционен риск	Регулаторен риск	Рискове, свързани с промените в пазарите	Риск, свързан с корпоративната сигурност
Много висок																	
Висок																	
Среден																	
Нисък																	
Без риск																	

Труднопроходимо поле (много висок / висок / среден)
Леснопроходимо поле (нисък / без риск)

✓ Финансови показатели

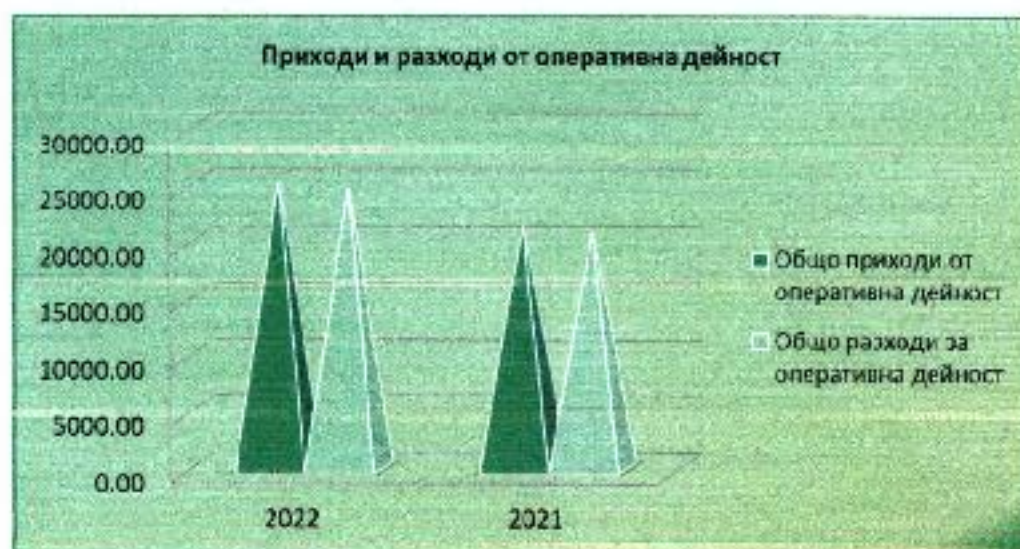
Постиженията от дружеството финансови показатели за 2022 г. спрямо 2021 г. са както следва:

№	Показатели:	2022	2021	2022/2021	
		година	година	стойност	процент
1	Финансов резултат	456	532	-76	-14.3%
2	Нетни приходи от продажби	24218	19800	4418	22.3%
3	Общо приходи от оперативна дейност	25271	21563	3708	17.2%
4	Общо приходи	25272	21564	3708	17.2%
5	Общо разходи за оперативна дейност	24748	20957	3791	18.1%
6	Общо разходи	24766	20971	3795	18.1%
7	Собствен капитал	13333	12878	455	3.5%
8	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	2330	2362	-32	-1.4%
9	Обща сума на активите	15763	15354	409	2.7%
10	Краткотрайни активи	9087	8650	437	5.1%
11	Краткосрочни задължения	2201	2362	-161	-6.8%
12	Краткосрочни вземания	2477	2499	-22	-0.9%
13	Краткосрочни финансови активи (без парични средства)	0	0	0	0.0%
14	Парични средства	3240	1708	1532	89.7%
15	Материални запаси	3370	4443	-1073	-24.2%
16	Дългосрочни задължения	0	0	0	0.0%
Рентабилност:					
17	Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0.0188	0.0269	-0.0080	-29.9%
18	Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0.0342	0.0413	-0.0071	-17.2%
19	Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	0.1957	0.2252	-0.0295	-13.1%
20	Коеф. на капитализация на активите (1/9)	0.0289	0.0346	-0.0057	-16.5%
Ефективност:					
21	Коеф. на ефективност на разходите (4/6)	1.0204	1.0283	-0.0078	-0.8%
22	Коефициент на ефективност на разходите от оперативна дейност (3/5)	1.0211	1.0289	-0.0078	-0.8%
Ликвидност:					
23	Коеф. на обща ликвидност (10/11)	4.1286	3.6622	0.4664	12.7%
24	Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	2.5975	1.7811	0.8163	45.8%
25	Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	1.4721	0.7231	0.7489	103.6%
26	Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	1.4721	0.7231	0.7489	103.6%

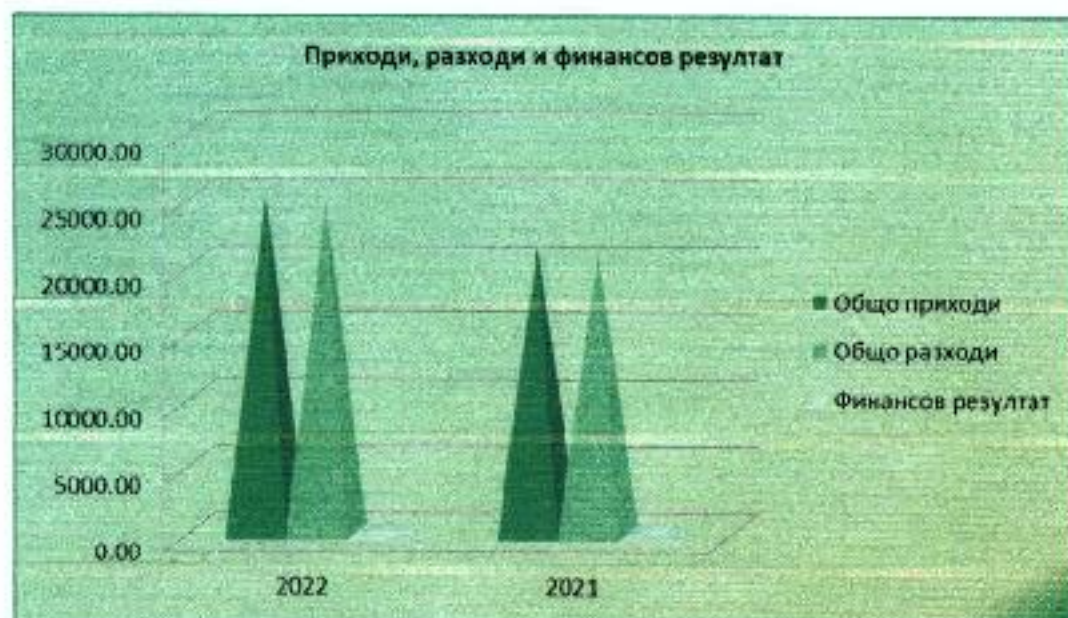
Финансова автономност:

27	Коеф. на финансова автономност (7/8)	5.7223	5.4522	0.2702	5.0%
28	Коеф. на платежеспособност (9/8)	6.7652	6.5004	0.2648	4.1%

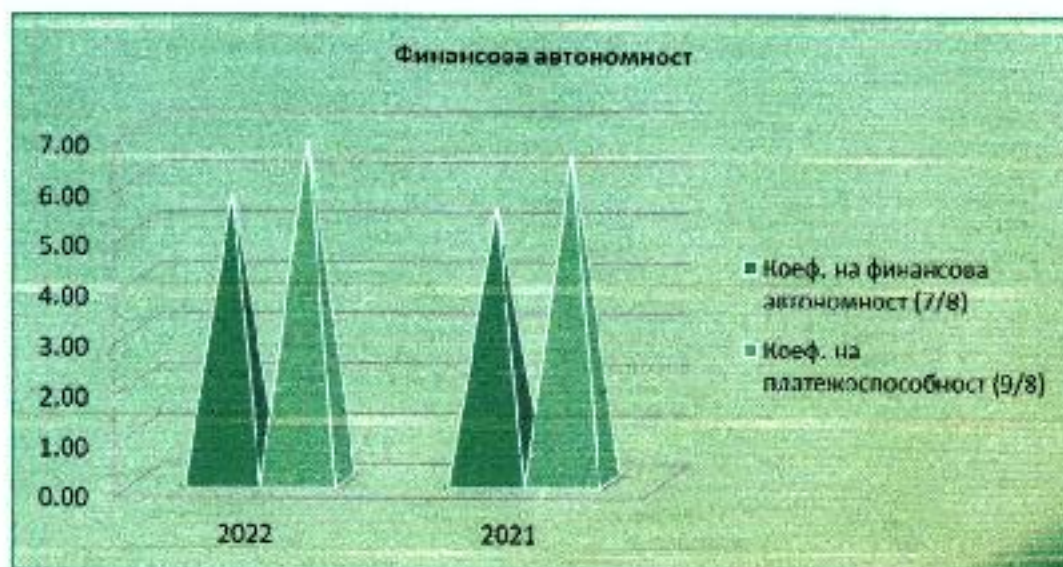
	2022	2021
Общо приходи от оперативна дейност	25271.00	21563.00
Общо разходи за оперативна дейност	24748.00	20957.00



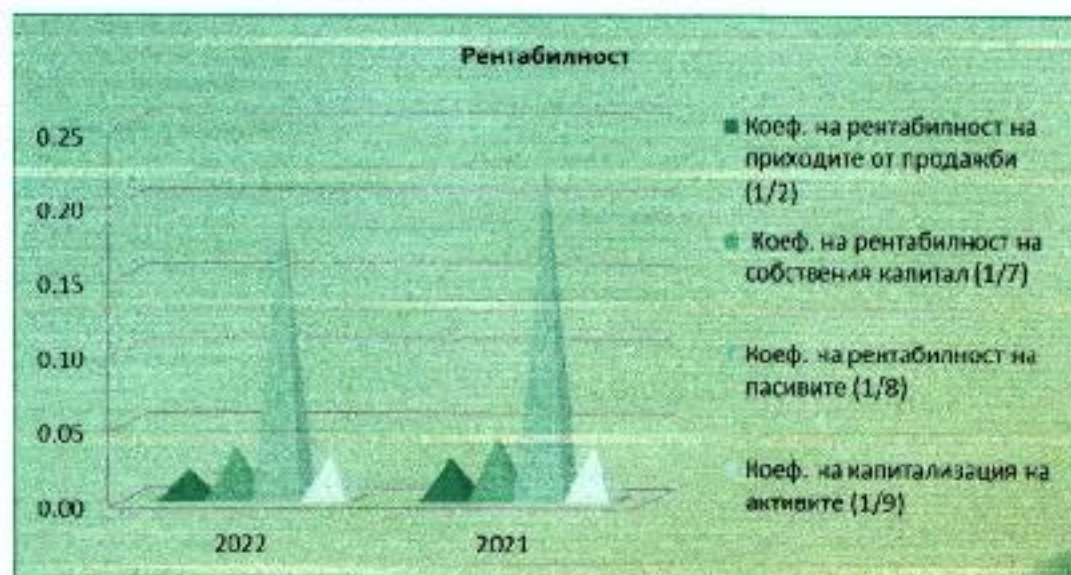
	2022	2021
Общо приходи	25272	21564
Общо разходи	24766	20971
Финансов резултат	456	532



	2022	2021
Коеф. на финансова автономност (7/8)	5.72	5.45
Коеф. на платежоспособност (9/8)	6.77	6.50



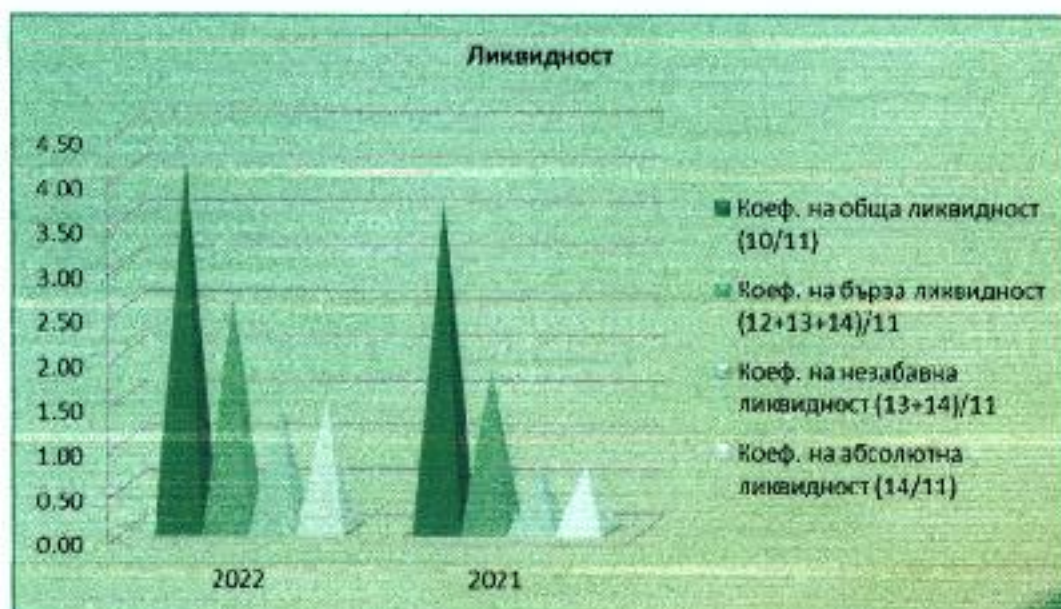
	2022	2021
Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0.019	0.027
Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0.034	0.041
Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	0.196	0.223
Коеф. на капитализация на активите (1/9)	0.029	0.035



	2022	2021
Коеф. на ефективност на разходите (4/6)	1.020	1.028
Коефициент на ефективност на разходите от оперативна дейност (3/5)	1.021	1.029



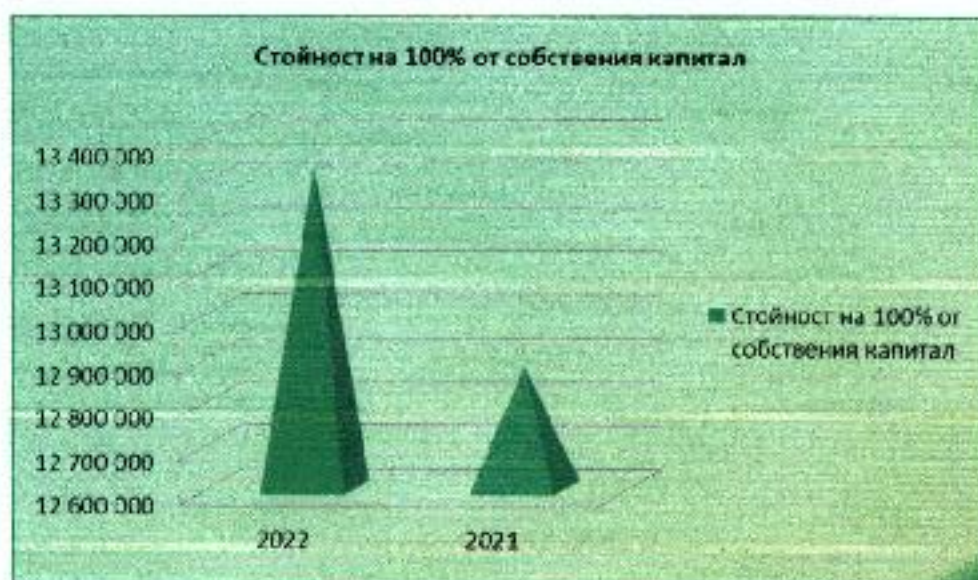
	2022	2021
Коеф. на обща ликвидност (10/11)	4.129	3.662
Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	2.597	1.781
Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	1.472	0.723
Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	1.472	0.723



Стойността на дружеството за 2022 г. спрямо 2021 г. е както следва

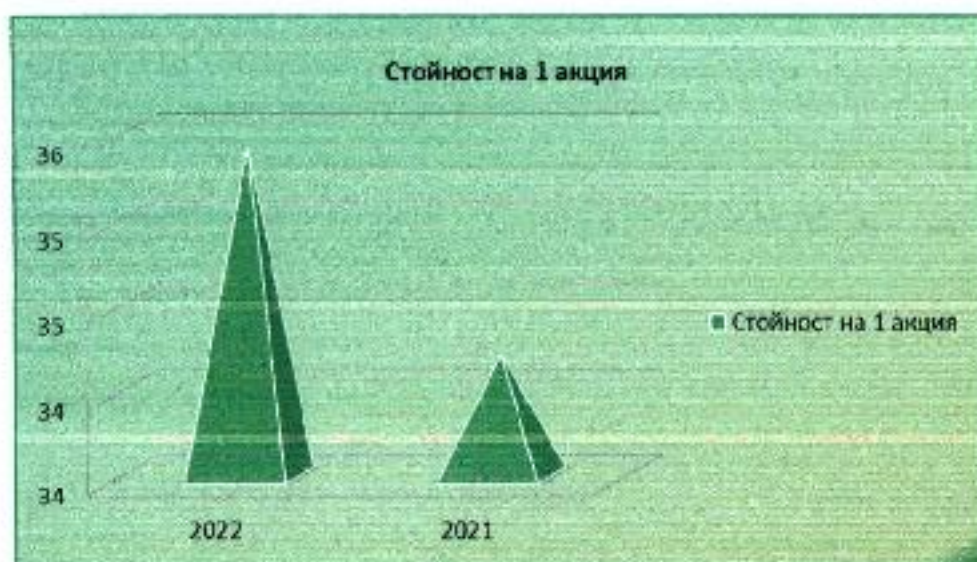
(лева)

	2022	2021
Стойност на 100% от собствения капитал	13 333 455	12 877 567
Брой акции	376 470	376 470
Стойност на 1 акция	35.42	34.21



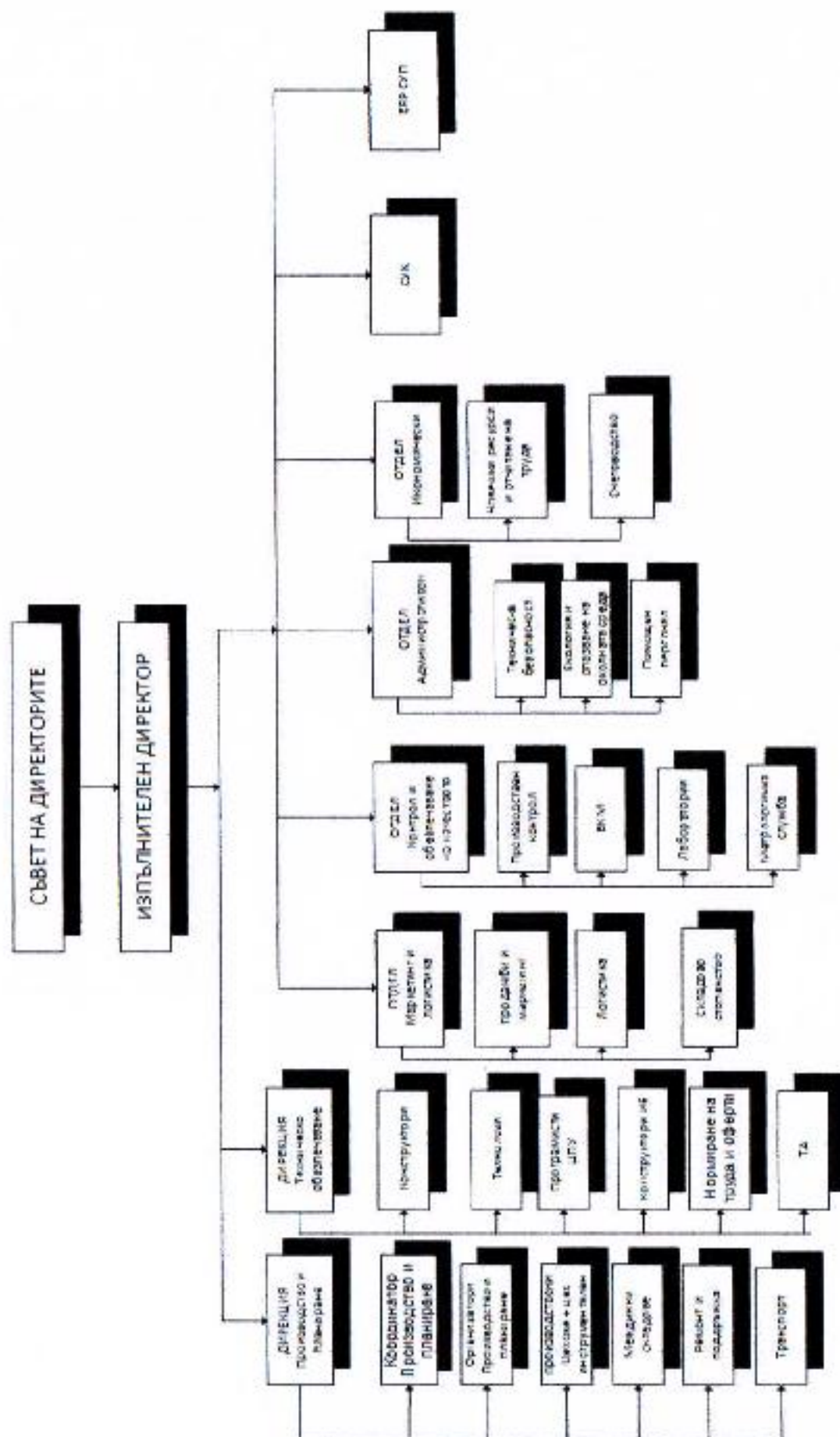
(лева)

	2022	2021
Стойност на 1 акция	35	34



- ✓ *Нефинансови показатели*
 - *Организационна структура*

СТРУКТУРНА СХЕМА – ИМПУЛС АД



➤ Численост и структура на персонала:

Категория	2022	2021
Общо, в т.ч.	350	343
Ръководители	15	14
Специалисти	9	10
Техници и приложни специалисти	27	27
Помощен административен персонал	15	15
Персонал, зает с услуги за населението, търговията и охраната	4	4
Квалифицирани работници в селското, горското, ловното и рибното стопанство	0	0
Квалифицирани работници и сродни на тях занаятчии	220	217
Машинни оператори и монтажници	33	31
Професии, неискващи специална квалификация	27	25

Разпределение на персонала по категории за 2022г.



(брой)

➤ Производителност на труда:

Производителност на труда		
Години	2022	2021
Средноспечен състав	350	343
Нетни приходи от продажби	24 218 287	19 799 713
Нетни приходи от продажби / 1 лице	69195	57725

(лева)



➤ Рентабилност на труда:

Рентабилност на труда		
Година	2022	2021
Средносписъчен състав	350	343
Финансов резултат	453 886	531 682
Финансов резултат / 1 лице	1303	1550

(дясно)



➤ Издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала:

Издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала		
Години	2022	2021
Персонал	350	343
Възнаграждения и осигуровки*	6 557 380	6 065 222
Издръжки на 1 лице, лв.	18735	17683
* От отчети за приходите и разходите		



(лева)

➤ издръжки на едно лице от средносписъчния състав на персонала спрямо производителност на труда и рентабилност на труда:

Години	2022	2021
Издръжка на едно лице от персонала	18735	17683
Производителност на труда (спрямо нетни приходи от продажби)	69198	57725
Рентабилност на труда (спрямо финансов резултат)	1 303	1 550

(лева)



➤ **Политика по опазване на околната среда**

"Имкулс" АД полага усилия за постигане на непрекъснато подобрене на екологичните показатели и резултатността си спрямо околната среда при осъществяване на дейността си, в производството и предлагането на стоки/продукти/услуги

Основните принципи и приоритети на политиката по опазване на околната среда са:

- оценка влиянието върху околната среда на осъществяваните от дружеството дейности, предлаганите стоки /продукти / услуги;
- съответствие с нормативните изисквания по опазване на околната среда, имащи отношение към дейностите и процесите на дружеството и техните аспекти;
- спазване на всички нормативни актове и вътрешни разпоредби за опазване на околната среда;
- следене на ключовите характеристики на процесите и дейностите, имащи значимо въздействие върху околната среда и вземане на предпазни мерки срещу потенциално замърсяване на околната среда;
- представяне на пазари на екологично безопасни продукти и услуги, в които не се използват или се използват по-малко вредни вещества, които изискват по-малко природни ресурси и консумират по-малко енергия;
- икономия на енергия, материали и хартия във всички дейности;
- ефективно управление на генерираните отпадъци, намаляването и рециклирането им;
- ангажираността и съпричастността на работещите в дружеството по отношение на политика за опазване на околната среда;
- обучение и засилване на персоналната отговорност на работещите към опазване на околната среда;
- популяризация на концепцията за „зелена околна среда“ сред персонала, клиентите и доставчиците на дружеството.

В изпълнение на политиката по опазване на околната среда през 2022 г. "Имкулс" АД е реализирало следните мероприятия на стойност, включена в годишния финансов отчет:

(лева)

Мероприятие	Стойност
Фиксирална система 400V METAL CHIPS	1190.00
Маса за шлайфене с аспирация	4190.00
Ремонт скрубър	6520.00
Общо	11700.00

Всички данни и стойности, използвани при изчисление на финансовите и нефинансовите показатели са представени в годишния финансов отчет на "Импулс" АД за 2022г. и всички от съществено значение разяснения по отношение на сумите на разходите са оповестена в приложението към годишния финансов отчет.

IV. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ (съгл. чл. 39, т.5 от ЗС)

През 2022 г. "Импулс" АД не е разгледало действия, свързани с научноизследователската и развойна дейност

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (съгл. чл. 39, т. 3 от ЗС)

След съставянето на Годишния финансов отчет за отчетната 2022г. не са настъпили важни събития.

VI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИДОБИВАНЕ НА СОБСТВЕНИ АКЦИИ, изисквана по реда на чл. 187d от ТЗ (съгл. чл.39, т.6 от ЗС)

- Информация за придобитите и прехвърлени през годината собствени акции:

През 2022 г. в "Импулс" АД не са придобити и прехвърлени през годината собствени акции

- Информация за притежаваните собствени акции:

През 2022 г. в "Импулс" АД не са придобити и прехвърлени през годината собствени акции

VII. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, ПОЛУЧЕНИ ОБЩО ПРЕЗ ГОДИНАТА ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ, изисквана по реда на чл. 247d, ал. 2, т.1 от ТЗ

- Информация за получените възнаграждения на членовете на управителните и контролните органи на "Импулс" АД:

През 2022 г. в "Импулс" АД Съвета на директорите не са получавали възнаграждение през годината

VIII. ПРИДОБИТИТЕ, ПРИТЕЖАВАНИТЕ И ПРЕХВЪРЛЕНИТЕ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ НА „Импулс“ АД / ЕАД (съгл. из. 247d, т.2 от ТЗ)

- Информация за притежаваните от членовете на съветите акции на „Импулс“ АД:

✓ Съвет на директорите:

Име, презиме, фамилия	Брой акции	Номинална стойност	% акции от клас	% от капитала
Член – KHS GmbH Германия	57054	1.00	15.15	15.15

- Информация за прехвърлените акции на „Импулс“ АД от членовете на съветите:

През 2022г. между членовете на Съвета на директорите не са прехвърляни акции.

IX. ПРАВАТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ ДА ПРИДОБИВАТ АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ НА „Импулс“ АД/ЕАД (съгл. чл. 247д, ал. 2, т.3 от ТЗ)

- Информация за правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на „Импулс“ АД:

Акциите не могат да бъдат прехвърляни свободно на трети лица, които не са акционери в дружеството, преди да бъдат предложени чрез Съвета на директорите за изкупуване от друг/други акционери. При неспазване на процедурата Съвета на директорите има право да откаже описването на приобретателя на акциите като акционер в книгата на акционерите.

X. УЧАСТИЕТО НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ В ТЪРГОВСКИ ДРУЖЕСТВА като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети (съгл. чл. 247д, т.4 от ТЗ)

Член на СД	Дружество	Участие в капитала	Участие в управлението
Инж.Калоян Кашавелов	Импулс 98 АД	42.77%	Председател на СД и изпълнителен директор
Димитър Веселинов Терзиев	Импулс 98 АД	14.94%	Член на СД
Продан Пенчев Пенчев	Импулс 98 АД	12.68%	Член на СД
Евгени Василев Попов	Импулс 98 АД	9.51%	Член на СД
Евгени Василев Попов	„ЕВИПА“ООД		съдружник
Евгени Василев Попов	„Шипка Милк“АД в ликвидация		Член на СД

XI. ДОГОВОРИТЕ ПО чл. 240б (съгл. чл. 247, ал. 2, т. 5 от ТЗ)

- Информация за сключените договори извън обичайната дейност:

През отчетната 2022г. „Импулс“ АД или негово свързано лице не е сключило договори, които излизат извън обичайната му дейност:

- Информация за сключените договори, които съществено се отклоняват от пазарните условия

През отчетната 2022г. „Импулс“ АД или негово свързано лице не е сключило договори, които съществено се отклоняват от пазарните условия

XII. ИЗПОЛЗВАНИЕТО ОТ „Импулс“ АД ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ПОЛИТИКА ПО УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК (съгл. чл.39, т.8 от ЗС)

- Политиката относно управление на финансовия риск на „Импулс“ АД касае способността му да:

- изпълнява задълженията си навременно;
- реализира добра събираемост на вземанията;
- генерира приходи, а отним и печалба;
- финансира приоритетно ключови инвестиционни проекти;
- да инвестира в рентабилни инвестиции.

➤ **Политиката** относно управление на финансовия риск на „Импулс“ АД отчита влиянието на ключови фактори като:

- междофирмените вземания и задължения;
- събираемост на вземанията;
- ценова политика;
- търговска политика;
- политиката на хеджиране;
- данъчна политика и използването на данъчни облекчения;
- плащане на санкции;
- технологичната обвързаност на дружеството;
- стимулиране и регулиране на производството и потреблението;
- пазари за реализация на произведената продукция / предлаганите услуги;
- конкурентоспособността на дружеството;
- взаимоотношения с финансово-кредитни институции;
- държавни субсидии за подпомагане на дейността;
- развитие на международните отношения.

➤ **Политиката** относно управление на финансовия риск на „Импулс“ АД включва следните принципи:

- стриктно спазване на действащото законодателство;
- мониторинг на ключови финансови показатели;
- обезпечаване на мениджмънта с финансово - счетоводна информация за вземане на решения;
- своевременно осигуряване на необходимите финансови ресурси за развитие на дружеството при възможно най-изгодни условия;
- ефективно инвестиране на разполагаемите ресурси (собствени и привлечени);
- управление на капитала и активите на дружествата (включително и привлечените капитали);
- финансово обезпечаване на съхранението и просперитета на дружеството.

Евентуалните заплахи, пред които „Импулс“ АД може да се изправи, включително влиянието и неговата експозиция по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток са посигнати в т. II „Характеристика на дейността“, т. „Рискове, пред които дружеството е изправено“ на настоящия Годишен доклад за дейността.

XIII. ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕ НА „Импулс“ АД (съгл. чл. 39, т. 4 от ЗС и чл. 247, въз. 3 от ТЗ)

Мисия:

Основната цел на Дружеството за 2023г. е да запази изкованата политика, която има като един от основните доставчици за фирмите KHS GmbH – Германия, WALTER AG - Германия, MEDACTA – Швейцария. Отличното качество на продукцията и точността във времето на изпълнение на поръчките са водещи. Фундаменталната промяна на целия производствен процес не се предвижда, но работим за налагане на технологично по-високо ниво на производство, което е основата за по добро качество и конкурентни цени на произвежданата продукция, а това ще гарантира запазването на съществуващите и навлизането на нови пазари.

Основна дейност	- изработка на детайли за KHS GmbH Германия за етиктиращи машини и бутилиращи линии - изработки на инструменти за Walter Германия - изработка на детайли за Medakta Швейцария за медицински цели
Клиенти	- KHS GmbH Германия - Walter Германия - Medakta Швейцария
Назарен обхват	Обхватът на пазара включва клиенти от: - Германия - Швейцария Потенциални клиенти, към които ще се насочат маркетингови усилия в бъдеще: - GEA - Белгия и GEA Food Solutions – Холандия - KHS Бразилия, KHS Мексико, KHS Китай и KHS USA - LMT Group
Производствени мощности:	Закупване на машини и оборудване: - Триосни Фрезови машини DEM 4000 – 3БР. - Струг CNC GENOS L 3000-е - Доставка на оборудване и монтаж на трифазна фотоволтаична система с инсталирана мощност 290 kWp монтирана върху производствен терен на Импулс АД

Стратегии:

1. Стратегия за пазарно развитие:
 - Задоволяване в максимална степен потребностите на основните клиенти;
 - Предлагане на конкурентни цени;
 - Бизнес сътрудничество;
2. Стратегия на вътрешно развитие:
 - Оптимизиране на оперативните разходи;
 - Увеличаване производителността и рентабилността на труда;
 - Повишаване квалификацията на работниците/служителите;
3. Стратегия за концентрация / специализация / ограничаване на дейността, закриване на дейности, други ограничителни мероприятия.

Цели:

- **Краткосрочни:**
 - по отношение на продукта - технологично обезпечаване и усвояване на нови детайли за фирма KHS GmbH, Walter, Medakta, LMT Group, GEA
 - по отношение на персонала – запазване числеността на персонала
 - по отношение на финансовата стабилност – намаляване на производствените разходи
- **Дългосрочни:**

- по отношение на продукта – увеличаване на дела от изделията за KHS Бразилия, KHS Мексико, KHS Китай и KHS USA; фирма LMT Group – Германия и GEA – Белгия и GEA Food Solutions – Холандия
- по отношение на персонала – повишаване квалификацията на персонала
- по отношение на финансовата стабилност – повишаване рентабилността на производството

Маркетингова дейност:

В дружеството има разработени политики, свързани със стратегически / тактически маркетинг. В стратегическия маркетинг водещи са продукта и целевите групи, за които е предназначен. Тактическият маркетинг засяга цената, позиционирането и промоционалните дейности.

Стратегически маркетинг

- Познаване на клиентите;
- Познаване в детайли характеристиките на продуктите / услугите;
- Мониторинг на конкуренцията и конкурентните оферти;

Тактически маркетинг

- Управление на връзките с клиенти.
- Ценообразуване;
- Интернет маркетинг;

Фирмени политики:

Продуктова политика:

- Високо качество на произвежданите продукти / предлаганите услуги;
- Стриктно спазване срока за изпълнение;
- Използване на суровини и материали с доказано качество;
- Гаранционен сервиз;

Пласментна политика:

- Избор на оптимален дистрибуционен канал и ефективно разпределение на функциите;
- Преки канали за реализация;
- Резервационна система;
- Присъствие на потребителски и индустриален сегменти;

Ценова политика:

- Следящи конкуренцията цена;
- Използване на "Пазарно-ориентиран метод на ценообразуване";
- Прилагане на метод в ценообразуването "Разходи Плюс";
- Преференциални цени за контрагенти с дългосрочна договореност;
- Система на отстъпки за количества;
- Гъвкавост на разплащанията;

Договорна политика :

- Дългосрочно договаряне с клиенти;
- Дългосрочно договаряне с доставчици;
- Договорни отношения с постоянните клиенти;
- Сключване на договори за сделки от съществено значение за дейността на дружеството,

Кадрова политика :

- Поддържане на оптимална структура на персонала в зависимост от дейността на дружеството;
- Развитие на персонала – запазване числеността на персонала;
- Принцип на съмествяване на длъжности;
- Квалификация и преквалификация на персонала;

- Ротиране на длъжности;

Социална политика :

- Насърчаване на социалния статус на работещите в дружеството;
- Подобряване условията на труд;
- Стимулираща система за производствения персонал;
- Социални придобивки за служителите;

Фирмена култура :

- Лоялност към продукта, клиента и фирмата;
- Тийм билдинг програми;
- Фирмени ценности и традиции;

Екологична политика :

- Прилагане на мерки за техническо подобрене, осигуряващо съответствие с екологичното законодателство;
- Внедряване на нови, екологосъобразни техники и технологии;
- Използване на съответната техника за опаковане на детайлите и изделията;
- Предотвратяване и намаляване на риска за човешкото здраве чрез създаване на безопасни условия на труд;

Инвестиционна политика:

- Стратегически хоризонт на инвестициите;
- Модернизиране и степен на обновяване на материалната база;
- Закупуване на машини :
- Трносни Фрезови машини DEM 4000 – 3БР.
- Струг CNC GENOS L 3000-е
- Доставка на оборудване и монтаж на трифазна фотоволтаична система с инсталирана мощност 200 kWp монтирана върху производствен терен на Импулс АД